

装备制造

钙钛矿电池产业持续推进

2025 年 12 月 08 日

装备制造行业周报（12 月第 1 周）

分析师：赵晓闯

执业证书号：S1030511010004

电话：0755-83199599

邮箱：zhaoxc@cscsco.com.cn

分析师：杨贵洲

执业证书号：S1030524060001

电话：0755-83199599

邮箱：yanggz1@cscsco.com.cn

研究助理：董李延楠

电话：0755-83199599

邮箱：donglyn@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**市场行情回顾：**

上周 5 个交易日机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为+0.42%、-1.37%及+0.13%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 10、19、11 位；同期沪深 300 涨跌幅为+0.44%。

行业观点：

- 1) **钙钛矿电池产业持续推进。**政策层面，12 月 3 日浙江省公示 2025 年重点企业研究院名单，杭纳半导体、锌芯钛晶、纤纳新能源和欧达光电四家钙钛矿企业研究院入选，获省级重点支持，而工信部在 11 月也已发文将钙钛矿列为重点中试平台建设领域，加速“样品到量产”转化。技术创新层面，12 月 1 日中石油工程材料研究院自主研制的 1.68eV 宽带隙钙钛矿电池以 25.05% 的光电转换效率刷新纪录；晶科能源 12 月 4 日宣布 n 型 TOPCon/钙钛矿叠层电池效率达 34.76%，获国家光伏质检中心认证。钙钛矿产业持续推进，目前处于规模化量产前期，建议关注已提前布局并深度参与的核心设备企业。
- 2) **光伏：主链价格下行，国内装机结构性分化。**截至 12 月初，多晶硅致密料价格维持在 52 元/公斤，硅片（N 型 182/210mm）均价约 1.20 元/片，TOPCon 组件价格在 0.69 元/W 附近，整体价格延续弱势震荡，但因成本线支撑，下行空间收窄，进入筑底阶段。2025 年 1-10 月，全国新增光伏装机达 252.87GW，同比增长 39.5%；但 10 月单月新增装机为 12.6GW，同比下降 38.3%，显示“抢装”效应消退后，终端需求进入阶段性调整期。户用分布式光伏截至 9 月末累计装机达 3,443.8 万千瓦，仍是年内重要支撑。展望后市，国家层面持续推动规范市场竞争，11 月发布多项政策文件，强调推进新能源与煤炭融合、促进消纳与集成，反内卷力度提升是行业短期上行主要推力。
- 3) **汽车：11 月第四周全国乘用车市场日均零售同环比均实现增长。**据乘联会数据显示，11 月第四周乘用车市场日均零售 12.6 万辆，同比去年 11 月同期增长 2%，环比上月同期增长 19%。我们认为，虽然 11 月最后一周销量逐渐回升受到月底翘尾效应影响，但临近年底，由于 2026 年电动车车辆购置税将减半征收，有望刺激年底车市的消费，持续看好乘用车销量增长，建议关注具备品牌、新车周期及规模效应的整车厂商。
- 4) **风险提示：**宏观经济风险、产业政策风险、行业竞争加剧风险。

正文目录

一、 市场行情回顾	3
1.1 行业周度行情回顾.....	3
1.2 个股周度行情回顾.....	4
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业要闻.....	5
2.2 公司公告.....	6

图表目录

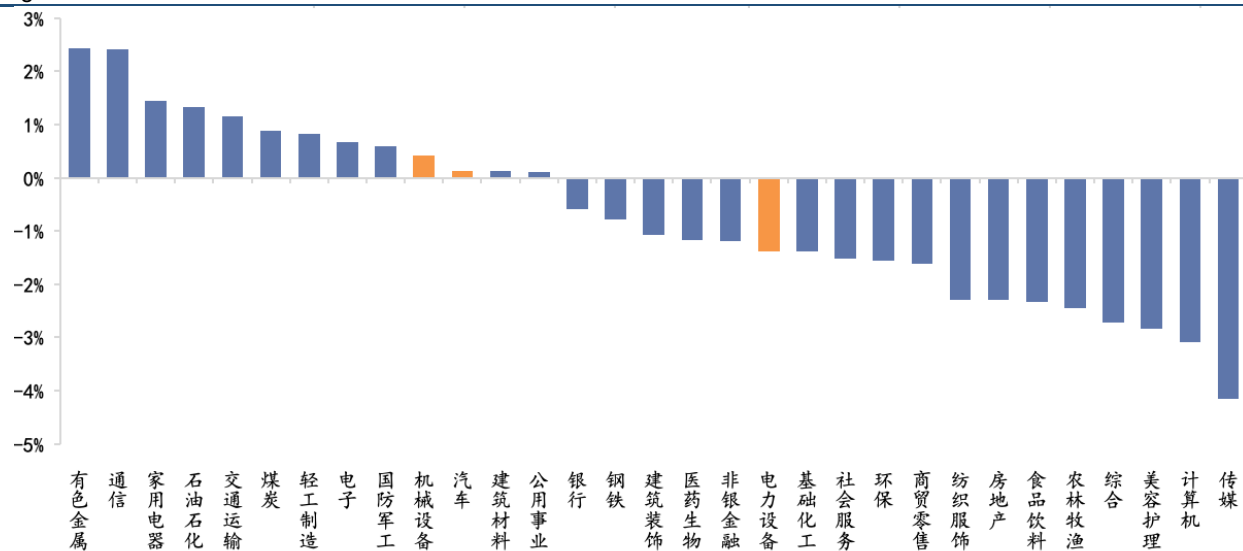
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.12.01-2025.12.05）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.12.01-2025.12.05）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.12.01-2025.12.05）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.12.01-2025.12.05）	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

上周 5 个交易日机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为+0.42%、-1.37%及+0.13%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 10、19、11 位；同期沪深 300 涨跌幅为+0.44%。

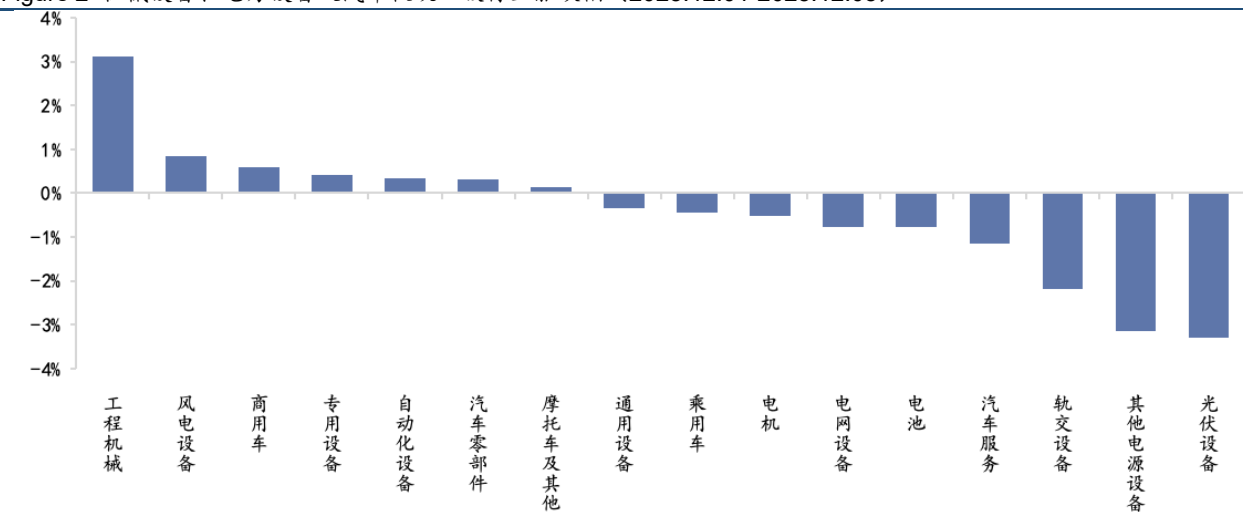
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.12.01-2025.12.05）



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

上周机械设备、电力设备及汽车行业中表现靠前的细分方向分别为工程机械上涨 3.12%，风电设备上涨 0.84%，商用车上涨 0.58%；表现靠后的细分方向为光伏设备下跌 3.3%，其他电源设备下跌 3.16%，轨交设备下跌 2.2%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.12.01-2025.12.05）



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

1.2 个股周度行情回顾

上周机械设备行业涨幅前五个股为国机重装、华伍股份、绿岛风、冰山冷热、恒而达，电力设备涨幅前五个股分别为太阳电缆、航天机电、飞沃科技、洛凯股份、三友联众，汽车涨幅前五个股分别为华培动力、隆鑫通用、通用股份、维科精密、日盈电子。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.12.01-2025.12.05)

行业	证券代码	证券简称	所属 SW 三级行业	周涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)
机械设备	601399.SH	国机重装	能源及重型设备	29.54	73.6	2.3
	300095.SZ	华伍股份	能源及重型设备	21.12	(16.7)	2.8
	301043.SZ	绿岛风	制冷空调设备	20.92	44.4	4.6
	000530.SZ	冰山冷热	制冷空调设备	19.35	60.1	2.0
	300946.SZ	恒而达	金属制品	18.50	169.6	7.4
电力设备	002300.SZ	太阳电缆	线缆部件及其他	34.57	92.8	4.0
	600151.SH	航天机电	光伏电池组件	33.44	(70.5)	4.2
	301232.SZ	飞沃科技	风电零部件	27.36	(151.3)	4.1
	603829.SH	洛凯股份	配电设备	15.78	47.7	4.9
	300932.SZ	三友联众	配电设备	14.49	57.0	2.4
汽车	603121.SH	华培动力	底盘与发动机系统	12.38	278.4	5.1
	603766.SH	隆鑫通用	摩托车	11.34	18.3	3.3
	601500.SH	通用股份	轮胎轮毂	8.47	71.9	1.2
	301499.SZ	维科精密	汽车电子电气系统	8.45	81.7	3.2
	603286.SH	日盈电子	底盘与发动机系统	8.35	(373.8)	7.4

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

上周机械设备行业跌幅前五个股为 ST 远智、安达智能、工大高科、东方智造、德龙激光，电力设备跌幅前五个股分别为滨海能源、天际股份、石大胜华、ST 合纵、明冠新材，汽车跌幅前五个股分别为超捷股份、豪恩汽电、征和工业、全柴动力、金固股份。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.12.01-2025.12.05)

行业	证券代码	证券简称	所属 SW 三级行业	周涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)
机械设备	002689.SZ	ST 远智	楼宇设备	(14.47)	56.8	3.2
	688125.SH	安达智能	其他自动化设备	(12.16)	(50.9)	3.2
	688367.SH	工大高科	轨交设备 III	(11.51)	213.7	4.5
	002175.SZ	东方智造	仪器仪表	(10.51)	(357.5)	7.1
	688170.SH	德龙激光	激光设备	(10.01)	(108.0)	2.7
电力设备	000695.SZ	滨海能源	电池化学品	(23.79)	(40.0)	29.3
	002759.SZ	天际股份	电池化学品	(17.59)	(14.3)	5.9
	603026.SH	石大胜华	电池化学品	(17.12)	0.0	0.0
	300477.SZ	ST 合纵	电池化学品	(16.01)	0.0	0.0

	688560.SH	明冠新材	光伏辅材	(14.73)	(24.0)	1.1
	301005.SZ	超捷股份	其他汽车零部件	(12.61)	689.7	12.2
	301488.SZ	豪恩汽电	汽车电子电气系统	(10.67)	0.0	0.0
汽车	003033.SZ	征和工业	摩托车	(10.29)	28.8	3.5
	600218.SH	全柴动力	底盘与发动机系统	(10.23)	53.9	1.5
	002488.SZ	金固股份	轮胎轮毂	(9.33)	250.8	2.3

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业要闻

- 12 月 4 日，财联社讯，据摩根士丹利 Alpha Wise 研究团队的最新调查显示，中国企业似乎对于采用人形机器人的意愿极高，尽管目前这类机器在商业应用方面仍远未成熟。大摩亚洲研究团队股票分析师分析师袁晟在报告中表示，该公司发现，高达“62%的受访者可能在未来三年内采用人形机器人”，这一结果既强劲，又在某些程度下令人意外。然而，摩根士丹利报告也提到，人形机器人技术还有很长的路要走，因为“产品尚未成熟”，仅有 23%的受访者“对当前的产品感到满意”。
- 12 月 4 日，据财联社讯，北京市发布《加快北京奥林匹克中心区高质量发展行动计划（2025 年-2027 年）》。《行动计划》显示，北京将在奥林匹克中心区建设全球首个国家人形机器人赛训基地、推进奥林匹克森林公园基础设施提升和奥林匹克塔改造工程、实施龙形水系综合改造、地下环隧改造升级工程等。
- 12 月 3 日，金十数据讯，据 Politico 报道，在发布加速人工智能发展计划五个月后，特朗普政府开始将目光转向机器人。据三位业内人士透露，商务部长卢特尼克一直在与机器人行业的首席执行官们会面，并“全力以赴”地加速该行业的发展。其中两位人士还表示，特朗普政府正在考虑明年发布一项关于机器人技术的行政令。一位业内人士透露，交通部也正准备宣布成立一个机器人工作组，可能在年底前公布。
- 12 月 3 日，据前瞻网讯，特斯拉 Optimus 团队发布的一段 4 秒短视频。视频中，Optimus 在实验室平稳慢跑，并配文：“刚刷新了个人纪录(PR)”，马斯克第一时间在 X 平台转发。相比早期版本的蹒跚学步，视频中 Optimus 的步态自然流畅，身体晃动极小，平衡性与协调性实现了跨越式提升。更让人关注的是视频角落里那排正在自主充电的 Optimus 机器人。它们可在电量不足时自动检测、定位充电站，仅凭后置摄像头就能精准完成插拔动作。

- 12 月 3 日电，浙江《推动经济高质量发展若干政策（2026 年版）（征求意见稿）》近日对外公开征求意见。其中提到，迭代实施“民营经济 32 条”，省“4+1”专项基金、新增用地和存量用地、新增能耗等要素投向民间投资项目比重分别争取达到 80% 以上。更大力度拓宽民营企业参与重大项目投资建设路径，对需省级审批（核准）的项目，需专项论证民间资本参与可行性；探索在海上风电、水利、核电等需省级以上审批或核准的重点领域项目民间投资参股比例达到 10% 以上，其中海上风电项目不低于 15%。扩围推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放。积极支持更多符合条件的民间投资项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。
- 12 月 2 日，据 wind 资讯，今年 1-10 月份，我国可再生能源装机规模、发电量稳步提升、实现新突破，可再生能源新增装机 3.32 亿千瓦，总装机达到 22.2 亿千瓦，占全国总装机容量近 6 成；发电量 3.21 万亿千瓦时，约占全国总发电量的 4 成，超过同期第三产业用电量与城乡居民生活用电量之和；风电光伏发电量 1.89 万亿千瓦时，占全国发电量的 23.5%，保供应、促转型作用愈发明显。
- 12 月 2 日，乘联分会消息，根据月度初步乘联数据综合预估：11 月 1—30 日，全国乘用车厂商新能源批发 172 万辆，同比增长 20%，环比增长 7%。今年以来累计批发 1378 万辆，同比增长 29%。
- 12 月 1 日，据 IT 之家消息，特斯拉 CEO 埃隆马斯克刚刚正式确认了 Optimus 人形机器人的一个关键细节。他在社交平台 X 上发文，澄清了有关 Optimus 的一些重要用词，此举将有助于媒体和公众更准确地理解和使用这一人形机器人的相关术语。上周末，马斯克在 X 平台上发布了一系列与 Optimus 相关的帖子。周六，他指出 Optimus 将成为“冯诺依曼探测器”（Von Neumann probe）——一种未来有望具备自我复制能力的机器。这种能力似乎正是特斯拉实现马斯克所设定的雄心勃勃的 Optimus 量产目标的关键所在。

2.2 公司公告

- 12 月 5 日，企查查 APP 显示，近日，安徽三昱智能机械有限公司成立，法定代表人为柴文俊，注册资本为 1000 万元，经营范围包含：机械设备销售；建筑工程用机械销售；机械设备租赁；农业机械服务；新能源汽车整车销售等。企查查股权穿透显示，该公司由三一重工旗下湖州三一装载机有限公司全资持股。
- 12 月 4 日，帝尔激光在互动平台表示，公司在 XBC、TOPCon 等激光技术上，均有全新激光技术覆盖及量产订单实现，公司的激光设备在钙钛矿太阳能电池 TCO 层、氧化物层、电极层的生产制程中均有技术储备及应用。

- 12 月 4 日，富临精工在投资者互动平台回答称，为深化人形机器人应用项目投资合作，公司与智元机器人等合作方签署了《人形机器人应用项目投资合作协议》，各方共同投资设立合资公司实施人形机器人项目，详见公司于 2025 年 2 月 6 日披露的《关于签署〈人形机器人应用项目投资合作协议〉的公告》。公司与智元等相关各方合资合作公司已设立，公司正在有序推进与相关各方的合作。
- 12 月 3 日，大胜达公告称，公司子公司 STS 与下游光伏领域客户签订的销售合同及修订合同的最终性能验收日期拟调整为 2027 年 6 月，延期不改变原合同中约定的违约责任、付款方式等核心条款。目前公司已完成设备核心部件采购、部分组装，处于设备总装及性能测试阶段，但受光伏行业产能调整等多重因素影响，客户方对设备交付时间要求做出重新调整，无法在原约定日期前完成最终性能验收。此次延期是基于客观实际情况与客户友好协商的结果，不会影响双方合作关系，公司将全力推进后续履约工作。
- 12 月 3 日，云南能投公告称，公司全资子公司红河云能投新能源开发有限公司投资建设的永宁风电场扩建项目（泸西片区）、全资子公司弥勒云能投新能源开发有限公司投资建设的永宁风电场扩建项目（弥勒片区）及控股子公司曲靖云能通泉北电力开发有限责任公司投资建设的通泉风电场扩建项目已实现全容量并网发电。至此，公司已投产发电的新能源总装机容量达到 259.486 万千瓦，其中风电 241.886 万千瓦，光伏 17.6 万千瓦。此次项目全容量并网发电预计将对公司 2025 年度经营业绩产生积极影响。
- 12 月 2 日，据人民财讯，人民财经记者以投资者身份致电龙蟠科技时，接线工作人员确认，近期行业确实有相关涨价的行情，目前公司销售人员也正在和客户积极沟通涨价事由。该工作人员直言，当前磷酸铁锂的原材料价格上涨，磷酸铁锂行业利润空间承压，叠加市场需求持续扩大，价格上涨是行业必然趋势。“公司对磷酸铁锂未来价格走势比较乐观”。
- 12 月 2 日，杰瑞股份全资子公司杰瑞敏电能源集团（简称“杰瑞敏电”）近日与北美客户签署超亿美元发电机组销售合同，这是继日前与全球 AI 行业巨头达成合作后，杰瑞获得国际客户的再度认可。该项目的成功落地，标志着杰瑞敏电与该客户合作的开端。双方已达成共识，将基于发电系统合作中建立的信任与协同机制，在数据中心供配电系统领域开展全方位协作。

（资料来源：以上公告来自 Wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。